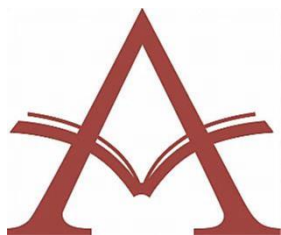


**UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS**



**ESCUELA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN**

**Mercado de Capitales y la Globalización Financiera de la  
empresa HENSIL S.R.L. en el Periodo 2017**

**PARA OPTAR EL GRADO DE BACHILLER EN CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS**

**AUTOR:**

**BONIFACIO PÉREZ CINDY ESTRELLA**

**ASESOR:**

**MG. MILLAN BAZAN CESAR AUGUSTO**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: TEORÍA FINANCIERA**

**LIMA, PERÚ**

**ABRIL, 2018**

## Resumen

En este trabajo de investigación se consultaron diversas fuentes bibliográficas sobre temas relacionados a las variables; Mercado de Capitales y Globalización Financiera, con la finalidad de obtener una base teórica sólida y diversificada para sustentar esta investigación.

La estructura de la investigación se parte en dos: primero, aborda la parte teórica y bibliográfica adecuada de los autores que comentan sobre cada una de las variables del problema general; segundo, comprende el análisis del estudio en la elaboración de conclusiones y recomendaciones.

Finalmente, las conclusiones de la investigación interpretan el significado de la información obtenida, así como la existencia de una relación entre la variación del Mercado de Capitales como dominio de la Globalización Financiera y con la recomendación que la empresa HENSIL SRL aún no realice una financiación en la BVL, teniendo en cuenta los riesgos financieros que corre la empresa a su ingreso y en el transcurso de su permanencia en las cotizaciones de la BVL. Se sugiere que logre su estabilidad económica y que cuente con buena solidez para que pueda invertir en la BVL, aceptando los riesgos de ganar o perder.

**Palabras clave:** Variación, relación, inversión, riesgo, solidez.

## **Abstract**

In the present research work, various bibliographical sources on subjects related to the variables were consulted; Capital Market and Financial Globalization, with the purpose of obtaining a solid and diversified theoretical base to sustain this research.

The structure of the research is divided into two parts: first, it addresses the theoretical and bibliographic part of the authors who comment on each of the variables of the general problem; second, it includes the analysis of the study in the elaboration of conclusions and recommendations.

Finally, the conclusions of the investigation interpret the meaning of the information obtained, as well as the existence of a relationship between the variation of the Capital Market due to the influence of Financial Globalization and the recommendation that the company HENSIL SRL has not yet made an investment in the BVL, taking into account the financial risks that the company runs upon its entry and during its stay in the BVL's contributions. It is suggested that you achieve your economic stability and that you have good solidity so that you can invest in the BVL, accepting the risks of winning or losing.

**Keywords:** Variation, relation, investment, risk, solidity

## Tabla de contenidos

<b>1. Problema de la Investigación.....</b>	<b>1</b>
1.1. Descripción de la Realidad Problemática.....	1
1.2. Planteamiento del Problema.....	2
1.2.1. Problema general.....	2
1.2.2. Problemas específicos.....	2
1.3. Objetivos de la Investigación.....	3
1.3.1. Objetivo general.....	3
1.3.2. Objetivos específicos.....	3
1.4. Justificación e Importancia de la Investigación.....	3
<b>2. Marco Teórico .....</b>	<b>5</b>
2.1. Antecedentes de la investigación.....	5
2.1.1. Internacionales.....	5
2.1.2. Nacionales.....	7
2.2. Bases teóricas.....	9
2.2.1. Mercado de Capitales.....	9
2.2.1.1 Definición.....	9
2.2.1.2 Objetivo.....	10
2.2.1.3 Componentes.....	11
2.2.1.4 Estructura del mercado.....	12

2.2.1.5 Tipos de mercado.....	15
2.2.1.6 Intermediación financiera .....	16
2.2.1.7 Los títulos valores.....	17
2.2.1.8 Recientes acontecimientos.....	20
2.2.2. Globalización Financiera.....	22
2.2.2.1 Definición.....	22
2.2.2.2 Factores.....	22
2.2.2.3 Ideología.....	23
2.2.2.4 Los límites de la globalización financiera.....	24
2.2.2.5 Ventajas y desventajas.....	24
2.2.2.6 Historia de la globalización financiera.....	26
2.2.2.7 Globalización en un punto de vista crítico.....	29
2.2.2.8 Bolsas de Valores de Lima.....	31
2.2.2.8.1 Definiciones.....	31
2.2.2.8.2 Reseña histórica.....	32
2.2.2.8.3 Política integrada de los sistemas de gestión.....	36
2.3. Definición de Términos.....	37
<b>3.Conclusiones.....</b>	<b>41</b>
<b>4.Recomendaciones.....</b>	<b>42</b>
<b>5.Aporte Científico del Investigador.....</b>	<b>43</b>
<b>6.Cronograma.....</b>	<b>44</b>

<b>7.Referencias.....</b>	<b>46</b>
<b>8.Apéndices.....</b>	<b>47</b>

### **Lista de figuras**

Figura 1 Sector público.....	10
Figura 2 Sistema financiero.....	11
Figura 3 Función económica.....	14
Figura 4 Intermediación financiera.....	17
Figura 5 Ámbito de estudio de las finanzas.....	21

## **1. Problema de la Investigación**

### **1.1. Descripción de la Realidad Problemática**

Al día de hoy existen instrumentos sustanciales para fomentar un desarrollo y crecimiento en la economía del país, como lo es el Mercado de Capitales en circunstancias de internacionalización.

El Mercado de Capitales es una tipo de mercado financiero que se puede considerar como un mecanismo de inversión y ahorro, donde compran y venden activos financieros de entidades cotizadas en la BVL.

La liberalización de estos sistemas financieros a nivel nacional con la integración a nivel internacional se denomina Globalización Financiera. Debido a ello, se han perjudicado la iniciación del manejo de las finanzas.

En los últimos años la globalización financiera ha logrado que los mercados internacionales de capitales integren una nueva forma de informática y de la modernización de las telecomunicaciones mejorando la eficiencia de la asignación de recursos.

Al surgir una crisis económica relativa, los demás mercados financieros se ven aludidos por este, ya que, por la globalización repercute la integración internacional y su economía globalizada, como una especie de efecto contagio; esto se puede considerar como la existencia de una relación en las variaciones del mercado de capitales, siendo efecto de la globalización financiera.

HENSIL S.R.L. es considerada como pequeña empresa y se dedica a la venta de insumos de panificación desde el año 2011. Su misión es ser líder del mercado nacional de insumos de panificación, satisfaciendo a cada uno de sus clientes por la calidad de su producción. Su visión es poder pasar las fronteras peruanas y poder exportar sus productos y lograr así ampliar su mercado nacional a internacional.

Sin embargo, quiere ingresar a la Bolsa de Valores de Lima con la finalidad realizar una inversión y producto a ello, obtener una buena ganancia. Pero desea que el retorno de su inversión sea a corto plazo.

## **1.2. Planteamiento del Problema**

### **1.2.1. Problema general.**

¿Cómo se determina la relación existente entre el mercado de capitales y la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017?

### **1.2.2. Problemas Específicos.**

¿Cómo se identifica el desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera para beneficio de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017?

¿De qué manera la inversión en el mercado de capitales de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017 es influenciado por la globalización financiera?



### **1.3. Objetivos de la Investigación**

#### **1.3.1. Objetivo general.**

Analizar la relación entre el mercado de capitales y la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017.

#### **1.3.2. Objetivos específicos.**

Identificar el desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera para beneficio de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017.

Indagar la manera de invertir en el mercado de capitales por la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017, influenciado por la globalización financiera.

### **1.4. Justificación e Importancia de la Investigación**

Este trabajo de investigación propuesto busca, mediante la aplicación de teorías, conceptos básicos de finanzas, encontrar explicación a la existencia de un vínculo entre el Mercado de Capitales y la globalización financiera para poder definir los beneficios económicos para la empresa HENSIL SRL.

De acuerdo con los objetivos estudiados, el resultado nos permite encontrar que en el mercado de capitales se puede originar variaciones por medio de la globalización financiera. Con tales resultados se tiene la posibilidad de ver otros modos de inversión para beneficio de la empresa HENSIL SRL.

Para la elaboración y el logro de los objetivos estudiados se emplea un enfoque metodológico cuantitativo que se orienta a la obtención de resultados con datos analizados y recolectados para obtener la mayor cantidad de información que nos ayude para la toma de decisiones en la mejora económica de HENSIL SRL.

## 2. Marco Teórico

### 2.1. Antecedentes de la Investigación

#### 2.1.1. Internacionales.

Pulido et al. (2015), realizaron un trabajo titulado: *Planeamiento estratégico para el sector Mercado de Capitales en Colombia*. Tesis de posgrado, en la universidad Pontificia Universidad Católica del Perú-Bogotá, este trabajo tuvo como objetivo general fomentar el flujo de capitales del mercado de capital, para lograr la estabilidad financiera de una determinada economía a través del intercambio de activos financieros entre emisores e inversionistas. El tipo de investigación es descriptiva. La población está constituida por los representantes de las áreas involucradas, pertenecientes al escenario donde se desarrolla la investigación, que son los responsables directos, el tipo de muestra a utilizar es no probabilística. Para la recolección de datos se utilizaron técnicas de fuentes primarias como la observación directa, cuestionarios y fuentes secundarias como tesis y trabajos de investigación. Las conclusiones del trabajo establecieron que el plan estratégico sirve como una hoja de ruta para el Sector de Mercado de Capitales de Colombia de tal manera que sea empleado para el control y el ajuste constante de las acciones corporativas del sector.

González (2013), realizó un trabajo denominado: *Evolución del Mercado de Capitales en Venezuela*, Maturin. Tesis pregrado, en la Universidad de Oriente, del cual se desprenden los siguientes objetivos: identificar los inicios del Mercado de Capitales en Venezuela, definir el Mercado de Capitales y los productos que ofrecen, describir el marco legal del mercado de capitales en Venezuela, considerar la proyección del mercado de capitales de Venezuela. Este

trabajo requirió de una investigación documental con un nivel descriptivo, las técnicas e instrumentos de recolección de información fueron el análisis documental, internet y fichaje. Se concluyó; que el surgimiento y evolución de este tipo de mercado en este país ha tenido beneficios pero a causa de los cambios efectuados por los diferentes tipos de Gobiernos que han existido se ha visto muy afectado, en la actualidad el índice de las operaciones que se realizan en este mercado son las más críticas en toda la historia de esta nación. Por ende la incertidumbre de realizar inversiones en el país.

Rodriguez (2016), elaboró la investigación: *Acceso a la globalización: la inserción de actores sociales en las dinámicas internacionales*. Tesis pregrado, en el Colegio de San Luis, Potosí – México. Tiene como objetivo general determinar si existe la globalización, cuáles son sus características, si los actores de la sociedad pueden acceder a la globalización y beneficiarse de esta, y de qué forma los hacen. Y finalmente, analizar toda la información recabada, para exponer concretamente: Los principales obstáculos para acceder a créditos financieros de capital internacional. Los obstáculos que en general obstaculicen una integración positiva de los actores sociales a la globalización.

Vieira (2014), realizó la siguiente investigación sobre: *Las crisis financieras de la globalización*. Tesis pregrado, Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA) Bogotá, Colombia. Esta investigación nos dice que en el siglo XX surgió un debate entre la corriente keynesiana y la neoliberal en la economía del mercado, sin embargo, prevaleció el modelo keynesiano hasta la llegada de la globalización contemporánea que adoptó el paradigma neoliberal. En lugar de una globalización productiva se desarrolló primero una globalización financiera, que ha dado paso a crisis financieras recurrentes desde 1929, la última iniciada en 2008, que todavía incide de forma negativa en el entorno económico del

planeta. Como resultado se ha frenado la autorregulación del mercado propia del modelo neoliberal, con incorporación de mecanismos de vigilancia y seguimiento por los propios Estados y los organismos internacionales que puedan permitir prever la ocurrencia de una fuerte crisis para la economía mundial.

### **2.1.2. Nacionales.**

Garcia (2013), en su trabajo de investigación: *El Mercado de Capitales como factor de inclusión social-financiera de las MIPYMES*. Tesis postgrado, en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima – Perú. La presente investigación tiene como objetivo general conocer cómo las prácticas de Buen gobierno corporativo pueden permitir la inclusión social financiera de las MIPYMES. El tipo de investigación es descriptivo y analítico. La población está constituida por los representantes de las áreas involucradas, el tipo de muestra es la no probabilística. Para recabar datos usaron las técnicas de fuente primaria como la observación directa. Las conclusiones obtenidas al afirmar la aplicación de prácticas de Buen gobierno, se puede permitir la inclusión social financiera de las MIPYMES en el mercado de capitales mediante la emisión de bono y diversifique la colocación de los instrumentos financieros a emitirse.

Gago (2014), en su trabajo de investigación: *Impacto de la Globalización en las estrategias de gestión financiera de las cooperativas*. Tesis postgrado, en la Universidad San Martín de Porres, Lima – Perú. Este trabajo de investigación tiene como objetivo general la determinación del impacto de la globalización en estrategias de gestión financiera de las cooperativas. El tipo de investigación es descriptivo y analítico. La población está conformada por los colaboradores de las cooperativas nacionales que están bien constituidas y que según

datos de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria son 741 cooperativas. Sin embargo, la población en estudio es de 13,338 colaboradores de las cooperativas en todo el país. La muestra que se utilizó en esta investigación, es dado como resultado de la fórmula proporcionada por la Asociación Interamericana de Desarrollo (AID), a través del Programa de Asistencia Técnica. Para conseguir los datos se utilizó los métodos de encuesta y entrevistas. Las conclusiones finales muestran que integración económica mundial incide de manera significativa en obtener un financiamiento a nivel internacional en las empresas cooperativas, permitiendo contar con fuentes de financiamiento adicionales para invertirlas en otros instrumentos financieros que permitan a la organización ampliar su gama de servicios o productos financieros.

Hernández (2012), realizó la investigación: *Globalización y sus repercusiones en la economía del Perú*. Tesis pregrado, en la Universidad de Cajamarca, Perú. Tiene el objetivo de esclarecer cómo la globalización trae repercusiones en el desarrollo económico de nuestro país. El tipo de investigación se considera descriptiva y analítica. La población está constituida por las áreas involucradas, y el tipo de muestra a seleccionar es no probabilística. Para obtener los datos se utilizó las técnicas de observación, información documental. Las conclusiones permitieron formular que la globalización tiene muchos frutos que dar en la economía peruana, pero esto sólo se dará cuando nuestro país sea competitivo, para que el capital invertido tome más valor en el mercado mundial, logrando así el acoplamiento del Perú a estos bloques de países sin barrera mercantil.

Malca (2015), su trabajo titulado: *Análisis y desarrollo del Mercado de Capitales y su contribución en el crecimiento de la actividad económica en el Perú, periodo 2000 - 2014*. Tesis pregrado, en la Universidad San Martín de Porres, Lima – Perú. Esta investigación busca determinar el nivel de crecimiento y desarrollo del mercado de capitales en el Perú y su contribución en la actividad económica para el período 2000-2014, incentivando el conocimiento del Mercado de Capitales como alternativa de inversión para la obtención de utilidades atractivas. Busca definir al Mercado de Capitales como opción viable para obtener un mejor financiamiento e incrementar el nivel de ahorro de la economía.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Mercado de capitales.**

#### **2.2.1.1 Definición.**

Asensio (2016) manifiesta que:

Los Mercados de Capitales se conforman por un conjunto de compradores y vendedores de activos financieros cuya finalidad del primero es financiarse y del segundo es obtener ganancia por la venta de sus activos, perteneciente al Sector público. Existen dos tipos de activos financieros básicos:

- a) De Capital; acciones, obtienen utilidades de la empresa.
- b) De Deuda; bonos o títulos públicos, obtienen un socio nuevo.

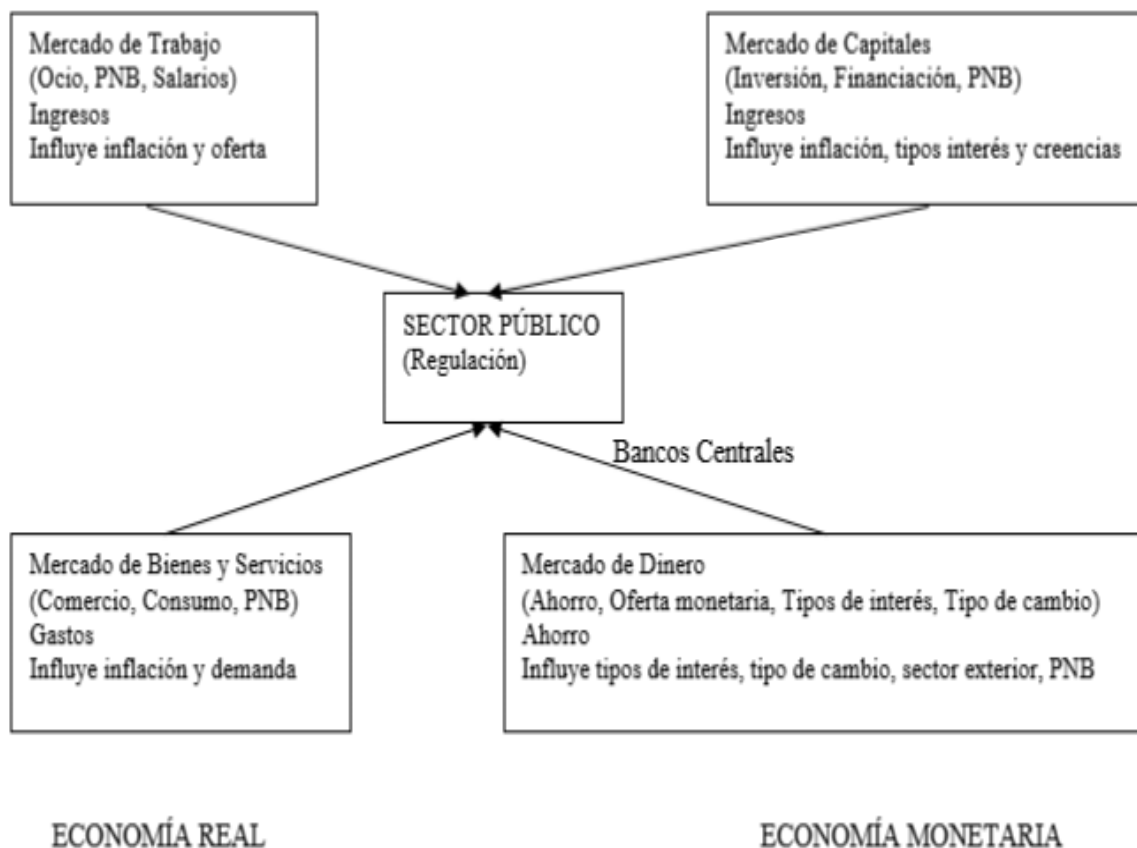


Figura 1. Sector Público y los tipos de mercados. Relaciones en los mercados.

### 2.2.1.2 Objetivo.

Atehortúa (2012) sostiene que:

Su finalidad radica en dar soluciones a las necesidades de inversión realizando transferencias de sus recursos por medio de entidades especializadas en su correcto manejo, así como; bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y Bolsa de Valores.



### 2.2.1.3 Componentes.

Córdoba (2015) hace mención que:

El mercado de capitales es parte del sistema financiero cuyos recursos existentes buscan obtener una ganancia. Tiene dos mecanismos de contacto con los demandantes y oferentes, éstos son:

- El mercado intermedio o bancario; se caracteriza porque la entidad intermediaria o banco de fondos, capta recursos públicos y luego los utiliza para otorgar préstamos.
- El mercado no intermedio o de valores; tiene la característica que los agentes captan los recursos directamente del público (figura 2).

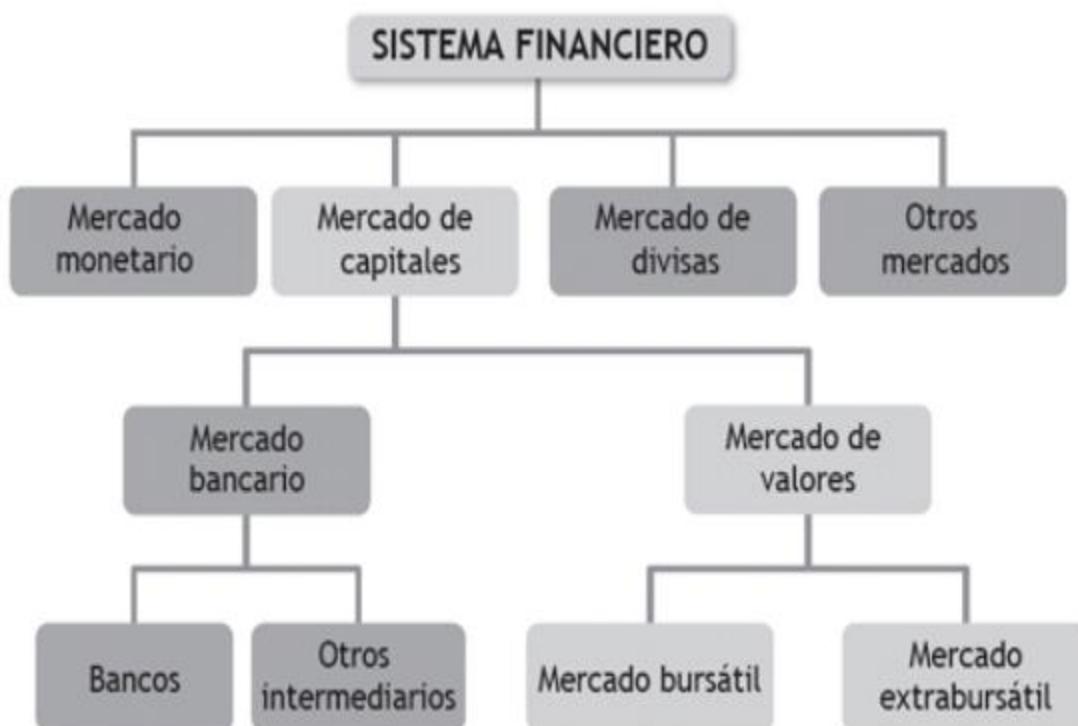


Figura 2. Sistema financiero.

Fuente: <https://www.citibank.com.co/resources/pdf/>

#### **2.2.1.4 Estructura del mercado.**

Coello (2015) menciona la conformación de la estructura del Mercado de Capitales de la manera más detalla y de la siguiente manera:

##### *Los reguladores*

##### a. Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Institución de carácter público que busca potenciar el Mercado de Valores, inculcando primordialmente la buena fijación de precios, la transparencia de las operaciones y también protege a los inversionistas.

##### b. Empresas calificadoras de riesgo

Son aquellas empresas que se encuentran calificadas para emitir una buena y acertada opinión sobre la capacidad del emisor en el cumplimiento de sus obligaciones contraídas al emitir sus activos financieros, por medio de una oferta pública; según condiciones establecidas de plazo, tasa de interés, etc.

Facilitan la comparación de los riesgos de cada uno de las empresas que se encuentran en la BVL para una mejorar elección del inversionista.

### *Emisores u oferentes*

Actualmente existen participantes activos de primera importancia que son privados, sin embargo, son partícipes de la rueda de bolsa en la emisión de alternativas de inversión. Los emisores de segunda importancia son las instituciones financieras y los bancos. Los demás emisores son extranjeros. La finalidad de los emisores es emitir los valores para generar un nuevo capital o ampliar su capital con el objetivo de pagar sus deudas u obligaciones contraídas, del mismo modo se puede llevar a cabo la realización de nuevos proyectos de inversión de sus empresas. Tales como: empresas comerciales e industriales, bancos, municipios, gobiernos, etc.

### *Los intermediarios*

#### a. Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Mercado donde recurren inversionistas con un sólo objetivo, la realización de operaciones de compra-venta de valores, como bonos y acciones, que actualmente en el Perú se encuentra en la BVL y estas transacciones son realizadas por agentes intermediarios como la SAB.

#### b. Sociedades agentes de bolsa (SAB)

Mediador bursátil del Mercado con autorización de la SMV cuya función es la realización de las operaciones de compra-venta de valores que requieran los inversores, a cambio de una comisión fijada.

### *Los inversionistas*

Personas o entidades encargadas de realizar las transacciones de compra o venta de valores, con la finalidad principal de invertir y obtener ganancias.

### *Institución de compensación y liquidación de valores: CAVALI*

Sociedad anónima que tiene la finalidad del registro de valores que han sido transformados en registros computarizados o anotaciones en cuenta y liquidar todas las operaciones que se han realizado en la BVL.



Figura 3. Función económica. Superintendencia del Mercado de Valores. Elaboración propia SMV.

### **2.2.1.5. Tipos de mercados de capitales.**

Rodas (2013) habla de los tipos de mercados de capitales según:

a). La función de negociación:

- Mercados de Valores

  - Instrumento de renta fija.

  - Instrumento de renta variable.

- Mercados de Crédito con Largo Plazo

b). La función estructural:

- Mercado Organizado

- Mercado Desorganizado

c). La función de los activos:

Mercado primario: En este mercado el activo se emite por primera vez y varia de propietario entre el oferente y el demandante.

Mercado secundario: En este caso, el mercado intercambia los activos entre distintos demandantes para así generar más liquidez a los títulos valores y fijar los precios correspondientes.

### **2.2.1.6 Intermediarios financieros.**

Córdoba (2015) afirma que los intermediarios financieros:

Son las instituciones que se encuentran al medio de los demandantes y oferentes de fondos, ahorradores e inversores, cuya finalidad es de facilitar la conexión entre ambos, ofreciendo un mayor grado de liquidez y seguridad económica.

#### Oferentes de fondos

Aquellas personas que han acumulan excedentemente dinero y que están dispuestos a prestarlo para obtener una ganancia, también conocidos como los ahorradores.

#### Demandantes de fondos

Son aquellas personas o instituciones que necesitan dinero para poder invertir. Entre los fundamentales demandantes de capital tenemos a entidades y a administraciones públicas, igualmente a las personas que por medio del préstamo de dinero, logran financiar sus gastos personales.



*Figura 4 Intermediación financiera. Tomado de *Comprendiendo el funcionamiento del sistema financiero*, por ABC Digital, 2015.*

*Fuente:* <http://www.abc.com.py/edicion-impresa/suplementos/economico/comprendiendoel-funcionamiento-del-sistema->

#### **2.2.1.7 Los títulos valores.**

Atehortúa (2012) nos dice que un título valor es un documento negociable, donde se incorpora los derechos del inversor, pueden clasificarse de diferentes formas:

##### **a). Forma de expedición**

La negociación de títulos valores, se expiden de diferentes formas en el mercado de valores, entre estos resaltan los títulos nominativos, a la orden y al portador.

- Nominativo. Es normativo porque tiene exigibilidad de su expedición por ley o normas.

Al momento de la inscripción del propietario del título en el registro que lleva el ente que ha emitido el activo financiero, sólo se va a reconocer como propietario del título a quien esté en su registro, esto quiere decir, si desea realizar una transferencia del título a otra persona se tiene que endosar. El nuevo dueño de igual modo debe realizar la inscripción en el registro del ente emisor.

- A la orden. Se remite a favor de una persona, agregando la frase “a la orden”, dando a entender que el título se puede negociar y transferir sólo con el endoso del propietario y la entrega del documento en físico. El ente emisor no tiene la obligación de llevar un registro de propiedad del título. Esto se da porque se da a entender que la última persona que presenta el documento físico en su vencimiento es el propietario del mismo.
- Al portador. En este caso la persona que lo porte será el propietario del título, por ende, no es necesario que tenga nombre, sino que para negociarlo se necesita el documento en físico.

b). Derechos que confieren ante su emisor

A criterio, los títulos valores se dividen en:

- De deuda. La entidad que emite los títulos valores para el financiamiento de su empresa durante un periodo determinado, contrae inmediatamente la obligación de pagar al inversionista, ya que esto representa un pasivo con el propietario del título, la cancelación de este pasivo se da en el momento de la maduración de los títulos.



- De participación. Buscan nuevos inversionistas que formen parte de la adquisición parcial del dominio de la empresa que emite los títulos, es decir, si se adquiere este tipo de título el inversor se convierte en dueño y acreedor a la participación de las utilidades que genera la empresa en cuestión.

c) Rentabilidad obtenida del título valor por parte del inversionista

- Renta fija. Cuando la renta es fija, el inversionista tiene conocimiento desde el inicio sobre la utilidad que va a ganar; debido a que en el momento pactado en la compra del título se pacta un porcentaje fijo de interés que rige durante el período de inversión.

- Renta variable. En el caso de la renta variable, la ganancia del inversor está basada en dos escenarios existente en el mercado; primero, por las utilidades de la empresa que emite los títulos; segundo, la disimilitud entre el precio de compra y el de venta de estos. Estos varían durante el transcurso del tiempo, por ende, no se hace posible determinar la rentabilidad del título al momento de la adquisición, sólo se conoce hasta el momento de la venta del título puede verificar su renta obtenida.

### **2.2.1.8 Recientes acontecimientos.**

Coello (2015) recalca que:

En el contexto actual Según el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2016-2018 revisado en los últimos años, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) está agregando políticas de financiamiento que tiene como objetivo; ahondar en el Mercado de Capitales doméstico.

Dentro del contexto de la Estrategia de Gestión Global de Activos y Pasivos se requiere el incremento de colaboración de la moneda nacional en el régimen de la deuda pública; optimizando el perfil de vencimiento, reduciendo los costos financieros y el riesgo de refinanciamiento.

En estos últimos años han ido implementando varias operaciones en el mercado de capitales internacional, buscando financiar las necesidades del futuro y mejorando el perfil de deuda. Entre las modificaciones que se realizaron intercambiando los instrumentos de deuda, tanto en soles, como en dólares. Unas de las referencias más líquidas pertenecientes a la curva de rendimiento de bonos soberanos son las emisiones en soles. Utilizaron como táctica la emisión de bonos globales en soles y a largo plazo, con el fin de sacar provecho de los requisitos de la tasa en dólar con niveles mínimos.

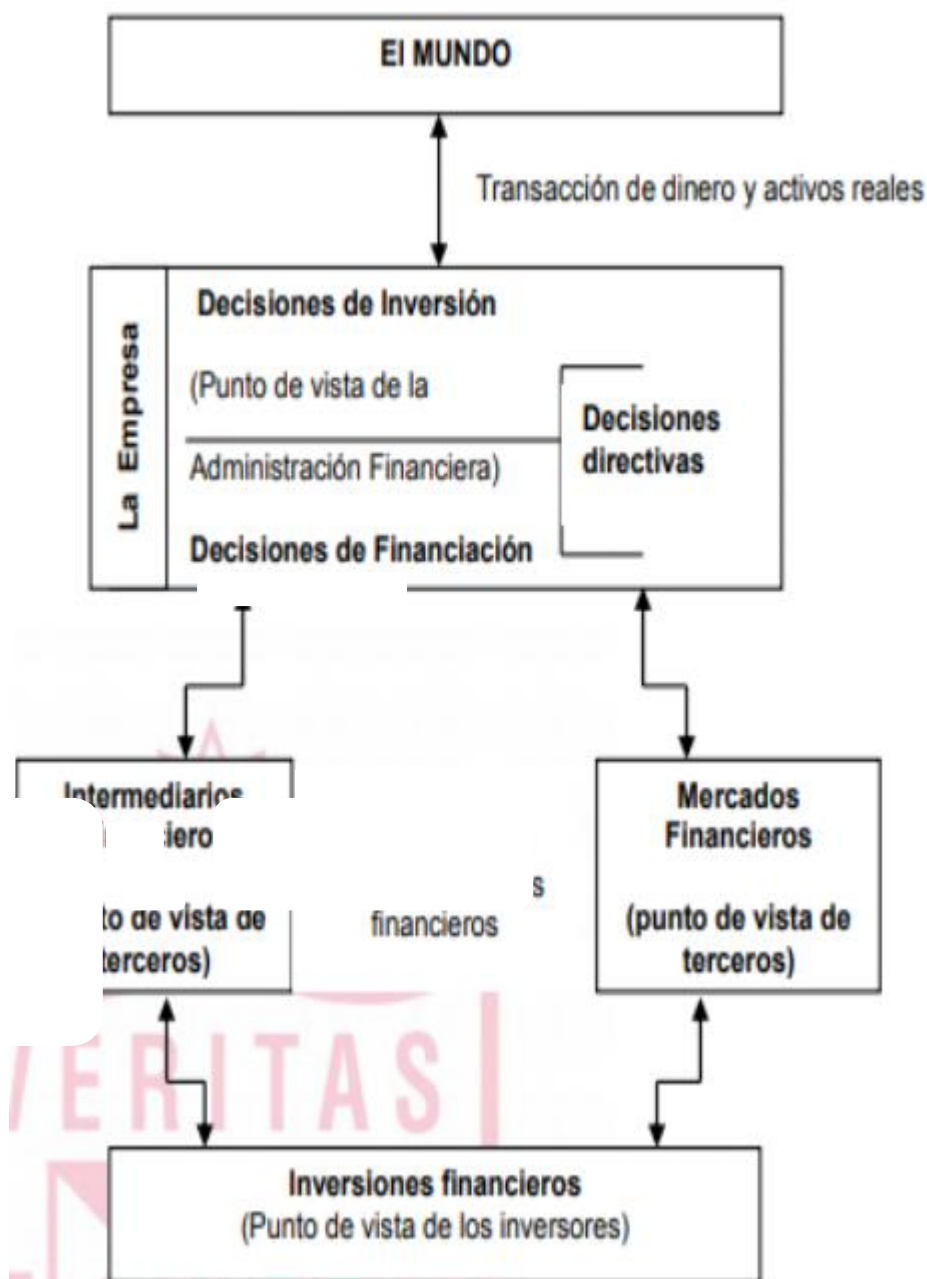


Figura 5. El ámbito de estudio de las finanzas. **FINANZAS PARA DIRECTIVOS**. Pearson

Educación S.A, España, 2010, p.4. Según los autores ROBLES VÁLDES, Gloria y Carlos.

## **2.2.2. Globalización financiera.**

### **2.2.2.1 Definición.**

Sanchez (2017) manifiesta que:

Es una dimensión mundial que las empresas al extenderse buscan alcanzar, sobrepasando las fronteras nacionales en un ámbito de mercado global. En pocas palabras, cuando hacemos referencia de la globalización, se relaciona con el mundo de los agentes económicos comerciales, cuyos actos o transacciones pasan más allá de la dimensión del nacional.

### **2.2.2.2 Factores.**

Córdoba (2015) asegura que los factores que contribuyeron a la creciente globalización son:

- Disminución de vallas comerciales y aumento de la comercialización.
- Homogeneidad de bienes y servicios.
- Reducción de espacios geográficos.
- Mejoras en telecomunicaciones y transportes, buscando reducir los precios de larga distancia, los costos y la duración del viaje internacional, así como, los costos por fletes.
- La imagen internacional se percibe más pequeña.
- La caída del estilo comunista y el fin de la Guerra Fría. El movimiento hacia el liberalismo dio paso a la democracia en la política y el libre mercado en la economía.

- Cambios drásticos en la tecnología, organización, relaciones sociales y políticas en la Tercera Revolución Industrial. Dada la globalización, se crea oportunidades para el crecimiento y paralelamente aumenta el riesgo. El riesgo principal es la inestabilidad del tipo de cambio en las políticas del tipo de cambio flotante.

### **2.2.2.3 Ideología.**

Romero y Vera (2012) indica que:

La globalización a través de la historia; después de la caída del sistema socialista, pasa a incluirse en el sistema capitalista a nivel de escala internacional y se basa por la interacción o movimiento del mercado desde un inicio neoliberal, buscando limitar al máximo la intervención de la Nación o Estado en su regulación legal.

Por ende, la expansión capitalista en fondo y forma produce una consolidación uniforme con la conformación de pocos países, mientras que el resto de los componentes se reproducen como apéndices del capital internacional.

Actualmente se domina la ideología que surge del pensamiento imperialista, haciendo que los países menos desarrollados crean que la mejor manera para dejar su inferioridad e inequidad para superar situaciones en el ámbito internacional, es que deben acomodarse a lo que ellos piensan y hacer lo que ellos hacen, comportándose como una especie de eco, exigiendo la reproducción de su sistema en un ámbito general.

En este contexto, los agentes de la globalización capitalista sólo se debe ejecutar como un procedimiento económico de liberalización, la privatización empresarial en el Sector Público, la apertura del capital de extranjería, desregulación de actividades del Sector Privado a nivel internacional y nacional.

#### ***2.2.2.4 Los límites de la globalización financiera.***

Eiteman et al. (2011) sostiene que:

En los últimos diez años surgió un límite para la globalización financiera: tanto en el desarrollo de la influencia, como en el enriquecimiento a nivel individual de los jefes de las empresas u organizaciones.

Estas teorías de negociación y finanzas internacionales se datan desde hace tiempo con la existencia de un mercado globalizado cada vez más amplio y con claridad en donde el capital pueda avanzar con libertad, fluidez y apoyando a las compañías y países basados en las teorías de la ventaja comparativa que buscan tener como resultado un mercado más abierto y competitivo.

#### ***2.2.2.5 Ventajas y Desventajas.***

Rojas (2014) manifiesta que las ventajas y desventajas de la globalización financiera son las siguientes:

Existen comentarios positivos sobre la globalización, que algunos de los partícipes han ganado en el proceso, por ende, los países más evolucionados han aprovechado su posición fuertemente competitiva ante países menos evolucionados, en infraestructura, capital, recursos, tecnología, investigación y desarrollo, políticas y regulaciones, etc.

Las ventajas de la globalización son:

- La disminución de los costos en la producción, así como la disminución de precios, aumentando el trabajo en empresas multinacionales.
- Incremento de la competitividad de las empresas multinacionales.
- Aumento de calidad de producción.
- Usan la mejor tecnología y los países menos evolucionados acceden a bienes que antes no accedían.
- Cooperan entre los países partícipes en fin de contribuir a la paz y prosperidad de la persona.

Dentro de las desventajas encontradas se puede hacer mención de:

- La desigualdad entre los países desarrollados y los sub desarrollados.
- La pobreza y explotación de recursos naturales en países menos desarrollados.

- La pobreza y el desempleo en países desarrollados puede aumentar.
- Las empresas pequeñas, medianas tienen desventajas porque se enfrenta a empresas multinacionales como su competencia directa.
- Los países desarrollados pueden participar económicamente a los países menos desarrollados.

#### ***2.2.2.6 Historia de la globalización.***

Gago (2014) narra que durante la historia, hubo sucesos que dividieron en cuatro etapas el surgimiento de la globalización:

La Primera Globalización sucedió en Roma, cuando establecieron el imperio, se construye caminos y canales de riego, estableciendo un proceso legítimo, forzando la utilidad de la moneda y protegiendo el comercio contra los piratas. La vigencia posterior al feudalismo ha significado un atraso en este sistema.

La Segunda Globalización sucedió en los días de descubrimientos, entre los siglos XIV y XV. Se descubrió continentes nuevos e inmediatamente, se abrió camino a la India y a la China facilitando las rutas. Pese a ello, el comercio extranjero fue detenido recurrentemente por guerras religiosas y enfrentamientos de monarquías europeas.



La Tercera Globalización surge en el siglo XIX posterior de las guerras napoleónicas. Tiempo en el que el liberalismo dominó al mercantilismo e inicio un próspero proceso democrático del gobierno. Simultáneamente, el liberalismo en la economía, así como la democracia en lo político se inicia al finalizar el siglo XVIII, en el año 1776. Donde fue publicada una obra titulada "La Riqueza de las Naciones" cuyo autor es Adam Smith, firmando la Declaración de Filadelfia referente a la libertad política.

Los sucesos primordiales de la tercera globalización fueron:

- a.- Liberación comercial; debido a la nulidad de la "Corn Laws" (lucha contra las leyes de los cereales) en Inglaterra y la firma del Tratado de Libre Comercio entre Francia e Inglaterra.
- b.- Colonización europea de África y Asia; las rutas de la generación comercial. Una gran transferencia de capitales, mayormente ingleses, en resultado del imperio expandido.

La Tercera Globalización, pasaba una fuerte suspensión en el inicio de la Primera Guerra Mundial, y todavía más, por la deficiencia económica internacional a los años 20 y el nacimiento de prototipos fascistas como los de Alemania e Italia, que pusieron al mundo en subsistemas autárquicos.

La Cuarta Globalización, nace al término la Segunda Guerra Mundial, con la creación de instituciones como las Naciones Unidas, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y principalmente del GATT (Acuerdo General de Comercio y Tarifas), que impulsa el inicio de la globalización económica, así como la mundialización del capital económico, fomentando el

comercio mundial y el apoyo entre todas las naciones. Esto refuerza todos los tratados entre los países; en primera, se organiza la producción de ciertos bienes en específico como acero, carbón y después continuar con tratados más extensos, como el Mercado Común Europeo.

La Cuarta Globalización genera más inquietudes, porque:

- a) La expansión globalizante avanzó rápidamente con la revolución de las comunicaciones y la divulgación de la sociedad del conocimiento.
- b) El proceso pertenece a un área más amplia que las experiencias realizadas con anterioridad desde que sólo no se considera la comercialización y los capitales, sino también las telecomunicaciones, finanzas y servicios generales. En estos aspectos, la globalización actual pierde para la anterior. Debido a la transformación y a la mecanización del patrón-oro, la unificación de mercados de capitales en siglos pasados fue aún mayor, en tanto las migraciones en gran escala confirmaron una inconsistencia de la mano de obra; mayor a las limitaciones vistas actualmente.

Los primordiales beneficios de la Globalización son:

- o Incremento en el flujo del comercio internacional.
- o Crecimiento de la fluctuación del capital a los países en crecimiento.
- o Migración.
- o Expansión de conocimiento y tecnología.
- o Crecimiento de los mercados.
- o Propagación tecnológica.

La Globalización cuenta con beneficios que consecuentemente no se supera a la existencia de los perjuicios, y estos para afrontarlos se requiere de instituciones especializadas.

Las entidades de capital extranjero cuando generan contaminación en otros países en pleno desarrollo, tienen como conclusión el no prohibir la inversión extranjera ni de cerrar sus sociedades, sino de buscar medidas y tratar de preparar a la sociedad con algunos ministerios, normativas que protejan el medioambiente y un sistema judicial que las imponga.

#### ***2.2.2.7 Globalización en un punto de vista crítico.***

Hernandez (2012) sostiene que:

La globalización es una situación compleja ya que no se sabe con certeza la ocurrencia de los hechos y no debería sorprendernos si se dan circunstancias que provoquen diferentes reacciones entre las personas que estén dentro de este marco de globalización.

Uno de los beneficios que nace de la globalización es el libre comercio, esto quiere decir que no sólo hace referencia al libre movimiento de capitales sino también al libre movimiento de bienes y personas. Por lo tanto varios simpatizantes de la globalización consideran no aceptable las barreras aduaneras y algunos tratos preferenciales que los países más evolucionados imponen a su disposición.

Del mismo modo, existen críticas y objeciones sobre las barreras de la migración y la interacción de los trabajadores.

Los críticos consideran lo siguiente:

- Aperturar de manera general los mercados de bienes y capitales cuya finalidad es poner fin a los bloques comerciales y dar independencia económica a los países, facilitando su capacidad de resolución de problemas económicos.
- Privatizar los sectores económicos y de la empresa multinacional, junto a la caída de la empresa nacional.
- El acrecentamiento de la competencia incrementa la cantidad y la calidad de la producción, de igual modo, es una amenaza para las estipulaciones laborales, generando la sobreexplotación del medio ambiente.
- Irregularización de accesibilidad de países a mercados extranjeros. Esto favorece vender los productos y adquirir nuevas tecnologías y mercancías, que promueve el empleo. De la otra cara de la moneda, nos lleva a no promover el progreso económico nacional de las empresas.
- Intercambiar la cultura, amenaza integridad e identidad nacional de los países participantes.

También es posible una sobrevaloración de lo material sobre lo moral versus la satisfacción de necesidades materiales de amplios sectores.

- Caída de lo nacional y nacimiento de lo internacional.

- El poder político de la empresa sobre el país.
- La vulgarización de la democracia como forma de gobierno mundialmente predominante versus el resurgir de áreas profundamente inestables en lo político.
- La disminución constante del control migratorio, que conlleva a la pérdida de los sectores con más innovación y genera invasión de élites empresariales extranjeras en países menos desarrollados, mostrando su poder económico.

#### **2.2.2.8 Bolsa de Valores de Lima.**

##### **2.2.2.8.1 Definición.**

La BVL S.A.A. es una entidad privada cuyo objetivo primordial es realizar las negociaciones de los valores inscritos de manera más sencillas, ayudando a proveer los sistemas, servicios y procedimientos apropiados para que puedan intermediar competitivamente y con justicia, con orden y con transparencia de los valores de la oferta pública, los instrumentos derivados e instrumentos de emisión no masivos que se manejen económicamente en procedimientos centralizados de inversión que no sea la rueda de bolsa que trabajen bajo la dirección de la Sociedad, conforme a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y normas complementarias y/o reglamentarias.

La BVL trata de cooperar para ampliar una estructuración del mercado financiero peruano, por tal razón, se va creando estratégicamente empresas que coadyuven a

una gran mejoría que origina un grupo económico con buena solidez y sólo pretende la apertura de diferentes ventanas para lograr la mayor participación de inversionistas nuevos en nuestro mercado peruano. Es así la participación en empresas estratégicas como DATATEC.

El DATATEC, se trata de una sociedad encargada de realizar servicios de información y de Mercados Financieros electrónicos con lo último en tecnología, mediante sistemas de Mercados Financieros: SMF DATATEC el cual se utiliza en el área de Tesorería de las AFP's, de los bancos, así como de los fondos mutuos y unas pocas compañías de seguros.

De igual manera, la BVL tiene el 93.83% de las acciones de CAVALI, siendo una empresa encargada de la administrar eficientemente el registrar, compensar, liquidar y custodiar los valores negociados en el Mercado peruano.

#### *2.2.2.8.2 Reseña histórica.*

Los antecedentes de la Bolsa de Valores de Lima yacen en el Tribunal del Consulado dado en el siglo XIX, fue el tribunal de comercio más superior que tuvo un rol importante y muy definitivo en el surgimiento de la Bolsa de Comercio de la Capital.

Después de los procedimientos liberales en el año 1857 como impulso del Presidente peruano Mariscal Don Ramón Castilla que plasmó los tres decretos-ley en 1840, 1846 y 1857 haciendo favorable el surgimiento de la Bolsa de Comercio de Lima el día 31 de Diciembre

del año 1860, iniciando sus primeras actividades el 7 de enero del 1861 en un lugar de la calle Melchormalo n° 65.

La proliferación de las negociaciones en Lima y su vínculo de estrechez con mercados europeos de gran importancia han encontrado necesariamente una línea puntual y concisa en la manera de realizar las transacciones comerciales.

De origen, la Bolsa de Valores de Lima, ha tenido como encargado principal al Estado del Perú y a la par a los funcionarios resaltantes de ese tiempo.

En esos treinta años la Bolsa de Valores no negoció ni un tipo de acciones, en otro lado, por medio de la Comisión de Cotización si llegó a hacer el registro de cotizaciones nominales de suma importancia en el mercado. En el transcurso de ese periodo hubo opacamiento del mercado, debido a la inflación en el Perú alrededor del año 1872 y 1880.

Grandiosamente renació la Bolsa de Valores de Lima como impulso del manejo del presidente Nicolás de Piérola cuya denominación en el año 1898 era el de Bolsa Comercial de Lima. Aprobándose la reglamentación de creación de la cámara sindical conformada por unos tres comerciantes y otros tres agentes de cambio.

La primera edición del boletín de la Bolsa Comercial de Lima se dio en el año 1898, siendo éste, el que actualmente se continúa publicando. Al año 1901 se realiza la elaboración

de la primera Memoria de la Bolsa Comercial que es el escrito documental que la Cámara Sindical siempre ha de presentar ante la Junta de Socios.

Debido a la reorganización de la Bolsa Comercial de Lima se negoció las acciones, los bonos y las cédulas especialmente destacaron la de los bancos, así como el de las aseguradoras y la deuda del Estado peruano. Tuvo como principal función las cotizaciones de valores, por medio de la Cámara Sindical, así como de la Comisión del Interior.

Entre los años 1929 y 1932 el desasosiego y la gran oscilación de valores, de igual modo las variaciones en el transcurso y al finalizar segunda guerra mundial, esto incitó a modificar otra alternativa institucional. En el año 1945 iniciaron las transformaciones que trajo como resultado el origen de la renovada Bolsa de Comercio de Lima por el año 1951. Al transcurso de los cien primeros años, tuvo preocupaciones sobre la educación financiera de negociación en la Rueda de Bolsa y la producción real de un Mercado de Valores. Por ende, en el año 1971 los requisitos se encontraban sólidas para constitución de la presente Bolsa de Valores de Lima.

Para finalizar la historia, se debe recalcar que en el transcurso del siglo XX han surgido hechos de relatividad que concluyen en la actualidad a un programa electrónico encargado de negociar, también al renovado CAVALI u otras fuentes de datos que así mismo, por medio de la Asamblea General Extraordinaria de Asociados del 19 de Noviembre del año 2002 se pactó la conversión de la BVL a ser una Sociedad Anónima desde el 01 de enero del año 2003.



- Tiene como misión el aporte al crecimiento y mejora económica del Perú, con el compromiso de liderar el crecimiento del mercado de capitales con fomentar e incentivar la financiación para invertir por medio de los instrumentos financieros del Mercado de Valores.
- Su misión es ser la herramienta para acceder al Mercado de Capitales peruano.
- Posee los siguientes valores como parte de su ética:
  1. Como cimiento del comportamiento tenemos la integridad y la transparencia con la finalidad de ser correctos, actuar con veracidad y pulcritud, apoyándonos en actuar asertivamente y fomentar a los inversionistas a confiar en nuestro mercado.
  2. Busca que cada decisión tomada por la Bolsa de Valores de Lima sea de manera independiente y para lograr obtener beneficios económicos para el país, desarrollando un Mercado de Valores sólido y estable en el Perú.
  3. Contar con una buena vocación servicial para obtener una mejor satisfacción de los inversionistas; siendo fiables, eficientes, atentos y poder lograr la mejor captación de clientes.
  4. Ser líderes por excelencia teniendo en cuenta nuestras destrezas para lograr llegar a nuestra meta con beneficios a ambos partícipes.

### *2.2.2.8.3 Política integrada de los sistemas de gestión.*

La Caja de Valores de Lima encabeza el crecimiento integral e intenso del Mercado de Capitales correlativamente con la superioridad de la práctica extranjera. Por ende, tiene como convenio:

- Fomento cultural para prevenir y dar garantía de la proactividad del personal, de igual manera busca proteger la salud y resguardar su seguridad.
- Satisfacer las expectativas del cliente.
- Preservar que la información sea íntegra, confidencial y esté a libre disposición.
- Recuperar sus sistemas graves en el momento estable, en relación a ocasiones alteradas que perjudiquen la continuación del negocio.
- Gestionar completamente todo el riesgo existente para lograr cumplir con el objetivo estratégico, previniendo los riesgos del sistema.

De igual manera, la Caja de Valores de Lima hace el compromiso de:

- Mejorar sus procesos y servicios continuamente.
- Cumplir las cláusulas normativas del ISO 9001, 27001 y 22301.
- Ejecutar los requerimientos y la norma legal con relación a la seguridad y salud ocupacional, así como proteger información íntima u otro tipo de información.

La información fue extraída de la web de la BVL. Recuperado en:  
<http://www.bvl.com.pe/acercaprincipal.html>

### 2.3. Definición de Términos

**Activos Financieros.** Se denominan activos o instrumentos financieros a los títulos emitidos por las unidades económicas de gasto que constituyen un medio de mantener riqueza para quienes los poseen y un pasivo para quienes los generan. (Jiménez, 2011, p. 19)

**Finanzas Internacionales.** El estudio de las finanzas internacionales consiste fundamentalmente en estudiar los mecanismos de financiamiento y los riesgos que generan a través de las operaciones de financiamiento. Los riesgos de cambio dependen de la fluidez y del mecanismo del mercado financiero internacional y de los fundamentos sobre los cuales tiene como base el sistema monetario internacional. (Rodner, 2012, p. 34)

**Globalización Financiera.** Es un fenómeno inevitable durante el transcurso de la historia humana que ha acercado el mundo a través del intercambio de bienes y productos, de información, de conocimientos y cultura.

En los últimos años, esta integración mundial ha cobrado velocidad espectacularmente debido a los avances sin precedentes en tecnología, comunicaciones, ciencia, transporte e industria.

Si bien la globalización es a la vez un catalizador y una consecuencia del progreso humano, es también un proceso caótico que requiere ajustes y plantea desafíos y problemas importantes. (Benavides, 2017, p. 32)

Instrumentos financieros. Este concepto se incluye a las acciones, ya sea la ordinaria o la preferente, estas conforman el capital de una empresa; las obligaciones, ya sea simple o convertibles los bonos o pagarés emitidos por el Estado y adquiridos por las empresas; los préstamos concedidos por la empresa a otras empresas de su grupo o a sus trabajadores; las cuentas a cobrar de los clientes e incluso el efectivo mantenido en caja o en cuentas corrientes del banco.

La totalidad de estos instrumentos financieros son activos financieros para la empresa adquirente, mientras que para la empresa emisora se representa como los pasivos financieros, como obligaciones de pago, o bien son componentes del patrimonio neto (instrumento de capital). Aunque los términos parecen conocidos, los conceptos que subyacen en la misma no lo son tanto, por ende, se conviene incidir en las definiciones de los activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de capital. (Larrea, 2016, p. 13)

Internacionalización. Busca internacionalizar la empresa como una forma de estrategia corporativa de desarrollo por diversificación geográfica internacional, a través de procedimientos evolutivos y dinámicos de largo plazo que puede afectar con gradualidad a las diferentes actividades de la cadena de valor y a la estructura organizativa de la empresa con un compromiso e implicación creciente de sus recursos y capacidades con el entorno internacional, y basado en un conocimiento aumentativo. (Baca y Mego, 2017, p. 19)

Inversión. El propósito de la inversión de tipo empresarial es que estas entidades compren bienes de capital cuando esperan obtener con ello un beneficio, es decir, unos ingresos mayores que los costos de la inversión.

Este tipo de inversión puede definirse como la compra de un bien duradero, también llamado bien de capital; este tipo de bien es simplemente un bien que se compra no para

consumirse en su forma usual, sino para emplearse con el fin de producir otros bienes y servicios.

La compra de equipos y fábricas se le denomina inversión fija. El otro tipo de inversión se relaciona con el cambio en inventarios de materia prima y bienes terminados. (Pariamache, 2014, p. 49)

Mercado de Capitales. El Mercado de Capitales es una plaza muy amplia en donde ofrecen muchas oportunidades para invertir. Tiene importancia reconocer que en este mercado para obtener beneficios tiene que conllevar algunos riesgos que juegan a favor o en contra de quien decida invertir, ya que, al tener más riesgos hay más ganancias, pero existe la probabilidad de perder buena parte del capital invertido. (Coello, 2015, p. 1)

Rentabilidad. Cuando se adquiere un título de tesorería y se conserva este hasta su fecha de vencimiento, la rentabilidad efectiva anual del inversionista está determinada por la tasa de interés negociada en el momento de la apertura del título que, como ya vimos, puede estar expresada en términos efectivos o nominales. (Atehortúa, 2012, p. 75)

Riesgo. Tanto el rendimiento como el riesgo van a la par, como las caras de una misma moneda, porque nadie buscaría un rendimiento superior sin poder asumir riesgos más elevados. El objetivo es hallar un nivel de riesgo en que se pueda estar con tranquilidad. (Mallca, 2015, p. 22)

Sector financiero. Es un sector económico especializado en la transferencia de los recursos financieros entre las unidades del sector real, debido a que de manera constante se muestra el caso de unidades con superávit de recursos, y a veces con déficit. (Atehortúa, 2012, p. 17)

Teoría de la Ventaja Comparativa. Esta teoría proporciona una base que explica y justifica el comercio fuera del territorio nacional en un mundo prototipo que supuestamente realiza el libre comercio y la competencia perfecta, es decir, no existe la incertidumbre, pues la información no cuesta y no existe la interferencia gubernamental. (Eiteman, 2011, p.4)

### 3. Conclusiones

Esta investigación concluye que:

Existe una relación en cuanto a las variaciones del Mercado de Capitales como producto de la Globalización Financiera, estos comparten regímenes igualitarios, ejecutando su plan de acción como consecuencias positivas o negativas para todos los que la integran.

El mercado de capitales como proveedor de instrumentos financieros para las empresas sin importar su tamaño genera un desarrollo económico a los inversionistas, siempre y cuando, su inversión tenga como resultado una utilidad económica favorable a la empresa HENSIL SRL en condiciones competitivas y sometidas a la globalización financiera.

La decisión de invertir en el mercado de capitales teniendo presente que la globalización financiera por su aspecto general engloba las finanzas nacionales y las provenientes del extranjero, de manera indirecta determina si la empresa HENSIL SRL puede realizar una inversión en el mercado de capitales, ya que estandariza las políticas financieras y ayuda a tener mayor solidez económica para una mejor liquidez en la empresa.

#### 4. Recomendaciones

Teniendo en cuenta la relación que existe entre el mercado de capitales y la globalización financiera se deben enfocar en los riesgos financieros que posee una empresa cuando invierte en la BVL, por ende, ésta por ser una pequeña empresa aún, está en la fase de crecimiento. Se entiende entonces, que como tal, debe maximizar sus ganancias y minimizar riesgos hasta que económicamente crezca y se convierta en una empresa sólida y estable.

Se recomienda a cualquier persona natural o jurídica que decida invertir en la BVL, debe de tener claro el mecanismo en que se trabaja los precios de las cotizaciones de la Bolsa para la adquisición de las mismas incluyendo condiciones, resultados e incertidumbre de rentabilidad.

Se recomienda a HENSIL SRL abstener su ingreso a la Bolsa de Valores por el momento porque es muy riesgoso el manejo en el que se trabaja. Pese a que los agentes de bolsa se encarguen de la asesoría, la empresa aún no está sólida económicamente para invertir, teniendo en cuenta que es una pequeña empresa y su situación económica es normalmente estable. Si hubiera una baja en el precio de la acción que se adquiere, se pierde el dinero por el valor de la acción.



## **5. Aporte Científico del Investigador**

Mi aporte para solucionar el problema general es que al existir la relación de una variación en el mercado de capitales que surge de la globalización financiera, lo mejor es optar por realizar un análisis minucioso del movimiento de la Bolsa de Valores de Lima para así poder tomar buenas decisiones de inversión, aceptando correr los riesgos financieros de una manera consciente y responsable.

En la empresa HENSIL SRL debemos buscar minimizar riesgos y maximizar ganancias, por ende, en un periodo futuro con la asesoría del SAB, invertiremos en la Bolsa de Valores de Lima.

## 6. Cronograma

Actividades	Oct.	Nov.	Dic.	En.	Feb.	Mar.	Abr.	Producto/Resultado
<b>1. Problema de la investigación</b>								
1.1 Descripción de la realidad problemática	—							
1.2 Planteamiento del problema	—	—						
1.2.1 Problema general	—	—						
1.2.2 Problemas específicos		—						
1.3 Objetivos de la investigación		—	—					
1.3.1 Objetivo general		—						
1.3.2 Objetivos específicos			—					
1.4 Justificación e importancia de la investigación			—					
<b>2. Marco teórico</b>								
2.1 Antecedentes			—					
2.1.1 Internacionales			—					
2.1.2 Nacionales			—					
2.2 Bases teóricas				—	—			
2.3 Definición de términos					—			
<b>3. Conclusiones</b>						—		
<b>4. Recomendaciones</b>						—		
<b>5. Aporte científico del investigador</b>							—	

Partida presupuestal*	Código de la actividad en que se requiere	Cantidad	Costo unitario (en soles)	Costo total (en soles)
Recursos humanos		1		
Bienes y servicios	Impresión	50 hojas	5.00	S/. 25.50
	Fotocopias	100 hojas	10.00	
	Anillado	1und	2.50	
	Quemado CD	1 und	8.00	
Útiles de escritorio	Papel bond	½ mll	8.00	S/. 12.50
	Lapiceros	4 und	1.00	
	Block A4	1 und	3.50	
Mobiliario y equipos	Alquiler de computadora	200 horas	1.50	S/. 300.00
Pasajes y viáticos	Movilidad	30 veces	8.00	S/. 600.00
	Refrigerio	30 veces	12.00	
Materiales de consulta (libros, revistas, boletines, etc.)	Libros	2	35.00	S/. 70.00
Otros				
Total				<b>S/. 1,008.00</b>

## Referencias

- Atehortúa J. (2012), *Mercado de capitales y portafolios de inversión* ( 1° ed), Medellin, Colombia.
- Coello Martínez (2015), *Mercado de capitales peruano* (2° ed), Perú: de área de finanzas y mercado de capitales.
- Córdoba Marcial (2015), *Mercado de Valores*, Bogotá, Colombia, Ecoe Ediciones.
- Córdoba Marcial (2015), *Finanzas internacionales*, Bogotá, Colombia, Ecoe Ediciones.
- Eiteman et al. (2011), *Las finanzas en las empresas multinacionales* (12° ed), México.
- García Mori (2013), *El Mercado de Capitales como factor de inclusión social-financiera de las MIPYMES*, Lima, Perú.
- Gago Ríos (2014), *Impacto de la Globalización en las estrategias de gestión financiera de las cooperativas*, Lima, Perú
- González A. (2013), *Evolución del Mercado de Capitales en Venezuela*, Maturín.
- Hernández Torres (2012), *Globalización y sus repercusiones en la economía del Perú*, Cajamarca, Perú.
- Malca Rojas (2015), *Análisis y desarrollo del Mercado de Capitales y su contribución en el crecimiento de la actividad económica en el Perú, periodo 2000 – 2014*, Lima, Perú.
- Mendez y Rojas (2014), *Las ventajas y desventajas de la globalización en el Perú*, Lima, Perú.
- Pulido et al. (2015), *Planeamiento estratégico para el sector Mercado de Capitales en Colombia*, Bogotá, Colombia.

Rodas Serrano (2013), *Financiamiento de las empresas de servicios de transmisión de energía eléctrica a través del mercado de capitales local e internacional*, Lima, Perú.

Rodriguez M. (2016), *Acceso a la globalización: la inserción de actores sociales en las dinámicas internacionales*, Potosí, México.

Vieira Posada (2014), *Las crisis financieras de la globalización*, Bogotá, Colombia.

**Apéndice A: Matriz de consistencia**  
**MATRIZ DE CONSISTENCIA PARA ASEGURAR LA COHERENCIA EN LA INVESTIGACIÓN**

TEMA: VARIACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES POR LA GLOBALIZACIÓN FINANCIERA

PROBLEMA GENERAL	JUSTIFICACIÓN	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL		ITEM
						Dimensiones	Indicadores	
¿Cómo se determina la relación existente entre el mercado de capitales y la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017?	El presente trabajo de investigación propuesto busca, mediante la aplicación de teorías, conceptos básicos de finanzas, encontrar explicación a la existencia de una relación entre el mercado de capitales y la globalización financiera para poder definir los beneficios económicos para la empresa HENSIL SRL. De acuerdo con los objetivos estudiados, el resultado nos permite encontrar que en el mercado de capitales se puede originar variaciones por medio de la globalización financiera. Con tales resultados se tiene la posibilidad de ver otros modos de inversión para beneficio de la empresa HENSIL SRL. Para la elaboración y el logro de los objetivos estudiados se emplea técnicas de investigación como el cuestionario, buscando obtener la mayor cantidad de información que nos ayude para la toma de decisiones en la mejora económica de HENSIL SRL.	Analizar la relación entre mercado de capitales y la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017	Se relaciona las variaciones del mercado de capitales con la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017	MERCADO DE CAPITALES	Los mercados de capital son los canales a través de los cuales fluye el capital a las empresas para financiar la inversión: la compra de un nuevo capital, por medio de los intermediarios financieros, que son instituciones cuya principal actividad es aceptar depósitos, otorgar préstamos y comprar valores.	INVERSIÓN	Beneficios	¿ en los mercados de capital, los beneficios es un aspecto fundamental en la inversión?
							Vida útil	¿ en los mercados de capital, la vida útil es un aspecto fundamental en la inversión?
						CAPITAL	Cálculo económico	¿ en los mercados de capital, los cálculos económicos son un aspecto fundamental en el capital?
							Valor de mercado	¿ en los mercados de capital, el valor de mercado es un aspecto fundamental en el capital?
P. Específico 1 ¿Cómo se identifica el desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera para beneficio de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017?		O. Específico 1 Identificar el desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera para beneficio de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017.	H. Específica 1 El desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera genera beneficio para la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017.			INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	Aceptación de depósitos	¿ en los mercados de capital, la aceptación de depósitos es un aspecto fundamental para los intermediarios financieros?
							Otorgamiento de préstamos	¿ en los mercados de capital, el otorgamiento de préstamos es un aspecto fundamental para los intermediarios financieros?
							Comprar valores	¿ en los mercados de capital, comprar valores es un aspecto fundamental para los intermediarios financieros?
P. Específico 2 ¿De qué manera la inversión en el mercado de capitales de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017 es influenciado por la globalización financiera?		O. Específico 2 Indagar la manera de invertir en el mercado de capitales por la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017, influenciado por la globalización financiera.	H. Específica 2 Si determina la manera de invertir en el mercado de capitales por la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017, como influencia de la globalización financiera.	GLOBALIZACIÓN FINANCIERA	Tendencia de los mercados y de las empresas a extenderse, alcanzando una dimensión mundial que sobrepasa las fronteras nacionales. Se encuentra relacionado con el mundo de los agentes económicos y agentes comerciales, cuyas acciones alcanzan una dimensión que trasciende la de los actuales estados nacionales o países.	AGENTES ECONÓMICOS	Consumidores	¿ en la globalización financiera, los consumidores son un aspecto fundamental para los agentes económicos?
							Sector Público	¿ en la globalización financiera, el sector público es un aspecto fundamental para los agentes económicos?
							Empresas	¿ en la globalización financiera, las empresas son un aspecto fundamental para los agentes económicos?
						AGENTES COMERCIALES	Negociar	¿ en la globalización financiera, negociar es un aspecto fundamental para los agentes comerciales?
							Concluir contratos	¿ en la globalización financiera, el concluir contratos es un aspecto fundamental para los agentes comerciales?

**Apéndice B: Matriz de consistencia de la operación de variables**  
**MATRIZ DE CONSISTENCIA DE LA OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

TEMA: VARIACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES POR LA GLOBALIZACIÓN FINANCIERA

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES						
¿Cómo se determina la relación existente entre el mercado de capitales y la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017?	Analizar la relación entre el mercado de capitales y la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017.	Se relaciona las variaciones del mercado de capitales con la globalización financiera de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017	Variable 1: Mercado de Capitales						
			Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de Valores	Nivel de Rango		
			INVERSIÓN	Beneficios	¿ en los mercados de capital, los beneficios es un aspecto fundamental en la inversión?	(1) De acuerdo  (2) Ni de acuerdo, ni en desacuerdo (3) Desacuerdo	Bajo = Medio = Alto =		
				Vida útil	¿ en los mercados de capital, la vida util es un aspecto fundamental en la inversión?				
			CAPITAL	Cálculo económico	¿ en los mercados de capital, los calculos economicos son un aspecto fundamental en el capital?				
				Valor de mercado	¿ en los mercados de capital, el valor de mercado es un aspecto fundamental en el capital?				
			INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	Aceptación de depósitos	¿ en los mercados de capital, la aceptación de depósitos es un aspecto fundamental para los intermediarios financieros?				
				Otorgamiento de préstamos	¿ en los mercados de capital, el otorgamiento de préstamos es un aspecto fundamental para los intermediarios financieros?				
				Comprar valores	¿ en los mercados de capital, comprar valores es un aspecto fundamental para los intermediarios financieros?				
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	Variable 2: Globalización Financiera						
¿Cómo se identifica el desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera para beneficio de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017?	Identificar el desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera para beneficio de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017	El desarrollo económico en el mercado de capitales dado por la globalización financiera genera beneficio para la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017	Dimensiones	Indicadores	Ítems			Escala de Valores	Nivel de Rango
			AGENTES ECONÓMICOS	Consumidores	¿ en la globalizacion financiera, los consumidores son un aspecto fundamental para los agentes económicos?	(1) De acuerdo  (2) Ni de acuerdo, ni en desacuerdo (3) Desacuerdo	Bajo = Medio = Alto =		
				Sector Público	¿ en la globalización financiera, el sector publico es un aspecto fundamental para los agentes económicos?				
¿De qué manera la inversión en el mercado de capitales de la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017 es influenciado por la globalización financiera?	Indagar la manera de invertir en el mercado de capitales por la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017, influenciado por la globalización financiera	determina la manera de invertir en el mercado de capitales por la empresa HENSIL SRL en el periodo 2017, como influencia de la globalización financiera	AGENTES COMERCIALES	Empresas	¿ en la globalización financiera, las empresas son un aspecto fundamental para los agentes económicos?				
				Negociar	¿ en la globalización financiera, negociar es un aspecto fundamental para los agentes comerciales?				
			Concluir contratos	¿ en la globalización financiera, el concluir contratos es un aspecto fundamental para los agentes comerciales?					